

Hatások és ellen- hatások

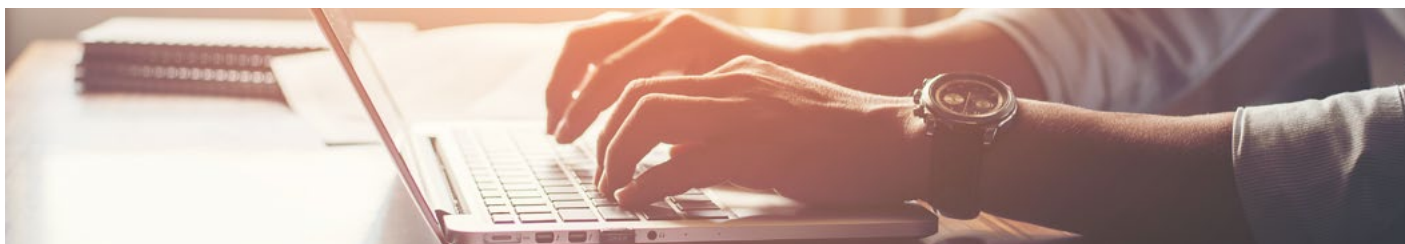
UNION Modellportfólió

2022. szeptember



érted

JEGYZET



Vége a nyárnak, így sajnos tovább folytatódnak a korábbi hónapokban már megszokott piaci trendek. A háború továbbra is magasan tartja a nyersanyagárakat, a jegybanki intézkedések pedig tovább mozgatják portfólióink értékét.

Jelenleg a legfontosabb, mindenkit érintő számok a legnagyobb gazdaságok inflációs adatai. Egy-egy komoly emelkedés ugyanis nagy hatással lehet a legtöbb piacra – az USA-ban 8,3%-os volt az átlagos áremelkedés augusztusban.

Ez sok mindent újraáraz: részvényeket, kötvényeket, alternatív befektetéseket egyaránt. Az árszínvonal emelkedése befolyásolja leginkább a jegybankok döntéseit (jelenleg az alapkamatok emelését), hiszen legfőbb céljuk, hogy az infláció mértékét moderált szintre vigyék. Az alapkamat emelése azonban rossz hír a kötvény értékének, hiszen magasabb elvárt hozamok mellett a korábban vásárolt alacsonyabb hozamú papírok értéke csökken. Ugyanez a helyzet a részvényeknél is. Ha alacsonyabb kockázat mellett tudnak magas hozamot elérni a befektetők, kevésbé lesz számukra vonzó a magasabb kockázatú részvénybefektetés – így pedig azok árai is csökkennek.

Nem csak Amerikában magas az áremelkedés, a Magyarországon augusztusban mért 15,6%-os infláció majdnem 25 éves csúcsnak számít. Az áremelkedés mértéke kiemelkedően magas az egész régióban is.

A jelenlegi magas inflációnak több oka van. A Covid utáni újraindítás miatt rengeteg vásárló és fogyasztó került újra a piacra, akik a bezárások miatt nem tudták elkölteni a pénzüket. A vállalatok nehezen tudnak lépést tartani a megnövekedett kereslettel, mivel a járvány alatt az ellátási és szállítási láncok is szakadozottakká váltak.

De vannak egyéb indokok is. A koronavírus-válság alatti komoly gazdasági visszaesést mind a jegybankok, mind a

kormányok szerették volna enyhíteni. A gazdasági gyengülkedést elkerülendő, a Covid első évében jellemzően az országok jegybankjai, második évében pedig a kormányok próbálták meg a hatást gyengíteni azzal, hogy rengeteg pénzt adtak a gazdaság szereplőinek. A megnövekedett kereslet tovább fokozta az amúgy is meglévő inflációt. Ennek a nagymértékű osztogatásnak pedig más oldalról is vannak negatív hatásai, hiszen hatalmas deficitet halmoztak fel a kormányok a költségvetésekben.

Az infláció további indikátora a külkereskedelmi egyenleg esetleges romlása és az emiatt bekövetkező hazai fizetőeszköz gyengülés – ez jellemzően a kis, nyitott gazdaságokra jellemző, mint Magyarorszáé. Az export és az import értékének különbsége Magyarországon mínusz 1,1 milliárd euró volt júliusban. Az egyre inkább romló adat elsődleges oka, hogy hazánk jelentős behozatalra szorul energiahordozók tekintetében, amelyet az energiaválság és a háború miatt csak egyre magasabb áron tud beszerezni. Az energiaválság már a háború előtt elkezdődött, hiszen Oroszország már tavaly novemberben elkezdte visszafogni a szénhidrogén exportját Európa felé, ez pedig folyamatosan növelte az árakat. A háború kezdete óta ráadásul egyre jobban csökken a kínálat – egyes energiahordozók ára egy év alatt a tízszeresére ugrott, az üzemanyag- és rezsziárak pedig szintén beépülnek az inflációba. Mivel Magyarország és egész Európa is importőr energiahordozók tekintetében, a romló külkereskedelmi egyenleg az euró és a forint árfolyamát is mélypontra repítette.

Fontos azonban megjegyezni, hogy bár továbbra is emelkedő trend figyelhető meg a szénhidrogének estében, látszanak a korrekció jelei is. Az utóbbi hetekben folyamatosan esett mind az olaj, mind pedig a gáz ára – az esetleges új beszerzési források és az EU energiaválságra adott lépései miatt. A csökkenő árak javítottak az euró és a forint árfolyamán is, az euró ismét paritás felett van a dollárral szemben, illetve a forint is eltávolodott a történelmi mélypontoktól. A magasabb amerikai inflációs adat azonban további kamatemelésekre adhat okot az amerikai piacon, amely hosszabb távon ismét ronthat a forint árfolyamán.



Véleményünk szerint a részvényt piacon és a kötvénypiacon továbbra is érdemesebb óvatosnak lenni. Ezért alacsonyabb kockázatot vállalunk a meglévő kötvény- és részvény-pozícióinkban, hogy stabilabbá tegyük eszközalapjaink árfolyamingadozását.

AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

UNION ESZKÖZALAPOK

A modellportfólióink összetételén ebben a hónapban sem változtattunk, mert úgy gondoljuk, megfelelő összetétellel rendelkeznek ebben a bizonytalan helyzetben.

Nem változott a kötvény eszközosztály súlya, az továbbra is alulsúlyozáson szerepel a modellportfólióinkban. A biztonságosabb befektetéseket továbbra is más eszközosztályokban keressük. Bár az UNION-Megatrends vegyes eszközalap, ami a részvények között szerepel, némileg emeli a kötvény eszközosztály súlyát, még így sem éri el a stratégiai összetétel szerinti értékeket.

A részvény eszközalapok súlya sem változott ebben a hónapban. Továbbra is alulsúlyozáson szerepel ez az eszközosztály a modellportfóliókban. Továbbra is csak az UNION-Megatrends vegyes eszközalap van felülsúlyozva, ami eredetileg nem szerepel egyik portfólió stratégiai összetételében sem, de jelenleg mégis része a portfólióknak, mert továbbra is hiszünk az ebben az eszközalapban rejlő lehetőségekben. Ilyen a robotizáció, a mesterséges intelligencia, tiszta energiatermelésből hasznot húzó vállalatok vagy az innovatív technológiákat előnyben részesítő vállalatok részvényei ugyanúgy, mint a vízgazdálkodással foglalkozó cégek papírai. Hosszútávon hiszünk az eszközalapn hozamtermelő képességében.

Most nem változtattunk az alternatív piacok eszközosztály súlyán sem, azt továbbra is felülsúlyozáson hagytuk. Ennek oka, hogy az Ingatlan eszközalap magasan a stratégiai eszközallokáció felett szerepel a portfóliókban, amely a nagyobb stabilitást hivatott megadni a modell portfólióink számára.

KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ

ALACSONY KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG

	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZU TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KEPES
KÖTVÉNY	70%	55%	55%	
Aktív hazai kötvény eszközalap	50%	40%	40%	
Aktív globális kötvény eszközalap	20%	15%	15%	
RÉSZVÉNY	25%	20%	20%	
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	15%	10%	10%	
UNION-Megatrends vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Globális fejlődő részvény eszközalap	10%	5%	5%	
ALTERNATÍV	5%	25%	25%	
Arany áruipiaci eszközalap	5%	5%	5%	
Ingatlan eszközalap	0%	20%	20%	

AZ INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 14,48%



LENDÜLETES PORTFÓLIÓ

MAGAS KOCKÁZATVÁLLALÁSI HAJLANDÓSÁG

	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZU TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KEPES
KÖTVÉNY	30%	25%	25%	
Aktív hazai kötvény eszközalap	15%	10%	10%	
Aktív globális kötvény eszközalap	15%	15%	15%	
RÉSZVÉNY	60%	50%	50%	
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	40%	30%	30%	
UNION-Megatrends vegyes eszközalap	0%	5%	5%	
Globális fejlődő részvény eszközalap	20%	15%	15%	
ALTERNATÍV	10%	25%	25%	
Arany áruipiaci eszközalap	0%	0%	0%	
Ingatlan eszközalap	10%	25%	25%	

AZ INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 43,80%



AKTUÁLIS ÖSSZETÉTEL

A KORÁBBI VIENNA LIFE BIZTOSÍTÓ TERMÉKEIHEZ VÁLASZTHATÓ ESZKÖZALAPOKRA VONATKOZÓ MODELLPORTFÓLIÓ

A modellportfólióink összetételén ebben a hónapban sem változtattunk, mert úgy gondoljuk, megfelelő összetétellel rendelkeznek ebben a bizonytalan helyzetben.

A kötvény eszközosztály továbbra is felül van súlyozva, de ez a felülsúlyozás a Pénzpiaci eszközalapnak köszönhető, ami bár nem szerepel a stratégiai összetételekben, jelenleg 15 illetve 20%-os súllyal tartalmazza a portfóliók, és amely a megfelelő stabilitást adja a modell portfóliónk ezen részének.

Nem változott a részvény eszközosztály súlya sem. Ezt az eszközosztályt is alulsúlyozzuk amiatt, hogy a Dél Csillagai latin-amerikai és afrikai részvény eszközalapot nem tartalmazza egyik portfólió sem, valamint hogy a Délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap a stratégia súlynál alacsonyabb súllyal szerepel a Lendületes portfólióban.

Az alternatív piacok eszközosztály esetében az eszközalapok súlyozása, és így az eszközosztály is mind a két portfóliónál megegyezik a stratégiai eszközallokáció szerinti súlyozással.

KÖRÜLTEKINTŐ PORTFÓLIÓ

ALACSONY

KOCKÁZATVÁLLALÁSI
HAJLANDÓSÁG

	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZÚ TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	70%	75%	75%	
Fashion Bond aktív hazai kötvény eszközalap	50%	45%	45%	
Hazai kötvény eszközalap	20%	15%	15%	
Pénzpiaci eszközalap	0%	15%	15%	
RÉSZVÉNY	25%	20%	20%	
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	10%	10%	10%	
Ázsiai részvény eszközalap	5%	5%	5%	
Dél Csillagai latin-amerikai és afrikai részvény eszközalap	5%	0%	0%	
Délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap	5%	5%	5%	
ALTERNATÍV	5%	5%	5%	
Arany áruipari eszközalap	5%	5%	5%	

AZ INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: -3,96%



LENDÜLETES PORTFÓLIÓ

MAGAS

KOCKÁZATVÁLLALÁSI
HAJLANDÓSÁG

	STRATÉGIAI MEGCÉLZOTT (HOSSZÚ TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL ALLOKÁCIÓ	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ ELŐZŐ (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	TAKTIKAI ALLOKÁCIÓ AKTUÁLIS (RÖVID TÁVÚ) ÖSSZETÉTEL	VÁLTOZÁS AZ ELŐZŐ HÓNAP TAKTIKAI ALLOKÁCIÓJÁHOZ KÉPEST
KÖTVÉNY	30%	45%	45%	
Fashion Bond aktív hazai kötvény eszközalap	20%	20%	20%	
Hazai kötvény eszközalap	10%	5%	5%	
Pénzpiaci eszközalap	0%	20%	20%	
RÉSZVÉNY	60%	45%	45%	
Globális fejlett piaci részvény eszközalap	30%	30%	30%	
Ázsiai részvény eszközalap	10%	10%	10%	
Dél Csillagai latin-amerikai és afrikai részvény eszközalap	10%	0%	0%	
Délkelet- és kelet-európai részvény eszközalap	10%	5%	5%	
ALTERNATÍV	10%	10%	10%	
Ingtalan eszközalap	10%	10%	10%	

AZ INDULÁS ÓTA ELÉRT HOZAM: 29,60%

